



**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TRANSPARANSI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2016)**

Diajukan Oleh :

SETIYANINGSIH

NIM. 2016-12-047

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2018**



**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
TRANSPARANSI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA
TAHUN 2012-2016)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Jenjang Pendidikan Strata Satu (S1)
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

SETIYANINGSIH

NIM. 2016-12-047

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2018**

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TRANSPARANSI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

PEMERIKSAAN PENGESAHAN

Kudus, Agustus 2018

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi,



Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIDN. 0611018202

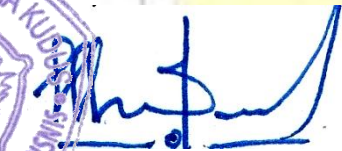
Pembimbing I,



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.
NIDN. 0622026301

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II,



Zuliyati, SE, M.Si, Ak.
NIDN. 0603037801

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TRANSPARANSI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

SETIYANINGSIH

NIM. 2016-12-047

Telah disetujui dan dipertahankan di depan dewan penguji pada hari Selasa,
14 Agustus 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I,



Dr. Dra. Penny Harsanti, M.Si, Akt.

NIDN. 0622026301

Penguji II,



Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt.

SE.M.Si

NIDN.0614108502

Penguji III,



Nanik Ermawati,

NIDN. 2116098601



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Muchamad Edris, Drs, MM

NIDN.0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TRANSPARANSI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TRANSPARANSI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 14 Agustus 2018

Penyusun,



Setyaningsih

NIM. 201612047

MOTTO

“Fabiaggi ‘aalaai Robbikumaa Tukadzdzibaan...”
(Maka nikmat Tuhanmu yang manakah yang kamu dustakan?)
(QS. Ar-Rahman)

“Hasbunallah Wa Ni’mal Wakiil...”
(Cukuplah Allah menjadi Penolong Kami dan Allah adalah
sebaik-baik Sandaran)
(QS. Ali Imran : 173)

“Perjuangan dan Kerja Keras tidak akan mengkhianati Hasil”
(penulis)

PERSEMBAHAN :

Ku persembahkan karyaku ini untuk
Bapak dan ibu tercinta,
Terimakasih atas doa yang tiada henti
Untuk Suami dan Anak-anakku Tercinta,
Terimakasih atas dukungan, pengertian, dan doanya.
Maafkan atas waktu dan kebersamaan kita yang terkorbankan,
Tiada kata yang dapat mewakili sebagai ucapan atas pengorbanan,
dan kasih sayang yang kalian berikan.
Terimakasih.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alamini, segala puji bagi Allah atas semua limpahan rahmat dan karunia Nya sehingga skripsi dengan judul **“PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN TRANSPARANSI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016)”** dapat diselesaikan dengan baik. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat walaupun masih banyak kekurangan. Penulis menyadari bahwa dari awal proses sampai dengan terselesaikan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt. dan Ibu Zuliyati, SE, M.Si, Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan semangat, arahan dan masukan selama penulisan skripsi.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan motivasi bagi penulis.

5. Keluarga tercinta Bapak, Ibu dan adik-adikku yang terlebih dulu lulus S1 sehingga menambah motivasi penulis untuk menyelesaikan pendidikan dan skripsi ini.
6. Suamiku, Satria Agung Pambudi dan Anak-anakku Diva Rizky Alifa dan Nafisa Ilmira Husna terimakasih telah memberikan ijin kepada penulis untuk melanjutkan pendidikan, terimakasih atas pengorbanan waktu, dan doanya sehingga skripsi ini dapat selesai.
7. Teman seangkatan, mahasiswa transfer Mbak Heny, Nofi, Tyok, Kholif yang memberikan motivasi dan inspirasi bagi penulis.
8. Teman-temanku yang selalu mendukung, yang bersedia untuk penulis mintai pendapat dan masukan terimakasih atas persahabatan yang indah dan solid selama ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, dukungan dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Kudus, Agustus 2018

Penulis,

Setiyaningsih
NIM. 201612047

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2016. Metode pengambilan sampel dengan *purposive sampling* yang menghasilkan sampel sebanyak 87. Metode analisis yang digunakan yaitu *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh penghindaran pajak pada nilai perusahaan, kepemilikan institusional tidak mampu memoderasi pengaruh penghindaran pajak pada nilai perusahaan dan transparansi perusahaan mampu memoderasi pengaruh penghindaran pajak pada nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai perusahaan, Penghindaran pajak, Kepemilikan manajerial, Kepemilikan institusional dan Transparansi perusahaan



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of tax avoidance on firm value with managerial ownership, institutional ownership and corporate transparency as moderating variables. The research population used is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2012-2016. The sampling method is purposive sampling which produces a sample of 87. The analytical method used is Moderated Regression Analysis (MRA). The results of this study indicate that tax avoidance has a negative effect on firm value, managerial ownership is not able to moderate the effect of tax avoidance on firm value, institutional ownership is not able to moderate the effect of tax avoidance on firm value and corporate transparency can moderate the effect of tax avoidance on firm value.

Keywords: *Firm value, Tax avoidance, Managerial ownership, Institutional ownership and Corporate transparency*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	8
1.3 Rumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Teory</i>).....	12
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Teory</i>)	14
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	15
2.1.4 Penghindaran Pajak.....	18
2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....	23
2.1.6 Kepemilikan Insitusional	25
2.1.7 Transparansi Perusahaan.....	26
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	28
2.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	31

2.3.1	Kerangka Pemikiran.....	31
2.3.2	Hipotesis.....	34
2.3.2.1	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan..	34
2.3.2.2	Pengaruh Penghindaran Pajak pada Nilai Perusahaan dengan dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial	36
3.1	Rancangan Penelitian.....	41
3.2	Variabel Penelitian.....	41
3.2.1	Variabel Dependen.....	42
3.2.2	Variabel Independen	42
3.2.3	Variabel Moderasi.....	42
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	43
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	48
3.5	Populasi dan Sampel.....	48
3.5.1	Populasi.....	48
3.5.2	Sampel.....	48
3.6	Pengumpulan Data	49
3.7	Pengolahan Data	49
3.8	Analisis Data.....	50
3.8.1	Statistik Deskriptif	50
3.8.2	Uji Asumsi Klasik.....	50
3.8.2.1	Uji Normalitas.....	50
3.8.2.2	Uji Multikolinieritas.....	51
3.8.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	52
3.8.2.4	Uji Autokorelasi.....	53
3.8.3	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	54
3.8.4	Uji Hipotesis	55
3.8.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	55
3.8.4.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji-F)	56
3.8.4.3	Uji Signifikansi Parsial (Uji-t).....	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		58
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	58

4.2 Analisis Data.....	59
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	59
4.2.1.1 Nilai Perusahaan	60
4.2.1.2 Penghindaran Pajak.....	60
4.2.1.3 Kepemilikan Manajerial.....	60
4.2.1.4 Kepemilikan Institusional	61
4.2.1.5 Transparansi Perusahaan.....	61
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	62
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas.....	63
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	66
4.2.3 Moderated Regression Analysis (MRA).....	67
4.2.4 Uji Hipotesis	70
4.2.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	70
4.2.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji-F)	71
4.2.4.3 Uji Signifikansi Parsial (Uji-t).....	72
4.3 Pembahasan.....	74
4.3.1 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	74
4.3.2 Pengaruh Penghindaran Pajak pada Nilai Perusahaan dengan dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial	76
4.3.3 Pengaruh Penghindaran Pajak pada Nilai Perusahaan dengan dimoderasi oleh Kepemilikan Institusional.....	78
4.3.4 Pengaruh Penghindaran Pajak pada Nilai Perusahaan dengan dimoderasi oleh Transparansi Perusahaan	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3 Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Perusahaan di BEI yang Mengalami Penurunan Saham	3
Tabel 2.1	Pengukuran <i>tax avoidance</i>	22
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	28
Tabel 4.1	Hasil Penentuan Sampel.....	58
Tabel 4.2	Analisis Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	63
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinieritas	64
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	68
Tabel 4.8	Hasil Analisis Koefisien Determinasi	70
Tabel 4.9	Hasil Analisis Uji Simultan (Uji F).....	71
Tabel 4.10	Hasil Analisis Uji Parsial (Uji t)	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3	Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas dengan Grafik.....	62
Gambar 4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Scatterplot</i>	65



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Pengungkapan Sukarela
- Lampiran 2 Daftar Sampel
- Lampiran 3 Data Perhitungan Sampel Penelitian
- Lampiran 4 Hasil Output SPSS

